

市场有风险，投资需谨慎。

公司点评

浙江龙盛 (600352)

强烈推荐 (维持)

认购可转债意在全球染料市场

日期

联系人：陈建文
分析师：蔡大贵

电话：0755-22625476 Email: chenjianwen002@pingan.com.cn

事项

2月2日浙江龙盛发布公告，将通过全资子公司认购新加坡 KIRI 公司 1 股普通股，同时认购新加坡 KIRI 定向发行的 2200 万欧元可转换债券，该部分资金将用于收购德国戴斯塔纺织纤维股份有限公司部分资产。

主要观点

1. 新加坡 KIRI 公司是印度 KIRI 公司成立的用于收购德国戴斯塔部分资产的特殊目的公司，公司为其提供融资实质上为收购提供资金支持。

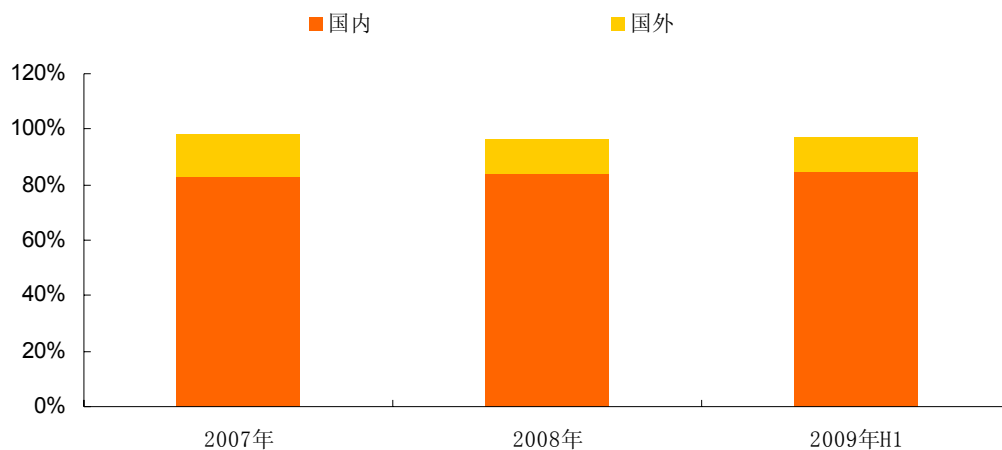
图表1 印度 KIRI 为新加坡 KIRI 控股股东

股东全称	持股数量（股）	持股比率	备注
Kiri Dyes and Chemicals Limited	2425193	92.4462%	
Manishkumar Pravinchandra Kiri	1981160	7.5537%	每股面值 10
Kiri International (Mauritius) Private Limited	2	0.0001%	新加坡元
合计	2623355	100%	

资料来源：公司公告

2. 印度 KIRI 公司和龙盛具有密切合作关系。目前公司和印度 Kiri 在印度设有合资公司龙盛 Kiri，其中公司持有 60% 股权。根据公告协议，公司可转换债券有效转股期为 5 年，龙盛可在债券有效期任何时间选择将债权转换为股权，我们认为未来公司行使可转换权的可能性较大，从而可能使公司获得收购资产的控制权，公司对收购行为具有较强的影响力。
3. 协议安排有助龙盛获得戴斯塔技术和市场。德国戴斯塔（DYSTAR）是全球知名染料生产企业，市场占有率高居全球第一，受金融危机影响，经营情况恶化，09 年 11 月 30 日宣布破产，从而为业界腾出了 20~30% 市场空间。鉴于戴斯塔在世界染料地位，我们认为协议安排将对龙盛产生两个方面潜在积极意义：第一、公司将可能获得戴斯塔高端染料生产技术；第二、目前公司染料以内销为主，协议安排有助公司开拓海外市场，抢占戴斯塔留下的市场空白，为成为具有全球影响力的染料公司奠定基础。

图表2 公司现有市场主要在中国



4. 维持“强烈推荐”投资评级。由于协议细节尚处于保密状态，我们难以对财务影响作出测算，暂不调整盈利预测。但鉴于事项对公司将产生的积极作用和重大意义，建议投资者给予持续关注，维持“强烈推荐”的投资评级。

平安证券综合研究所投资评级：

- 强烈推荐（预计6个月内，股价上涨幅度在20%以上）
- 推荐（预计6个月内，股价上涨幅度介于10%至20%之间）
- 中性（预计6个月内，股价上涨幅度介于±10%之间）
- 回避（预计6个月内，股价下跌幅度超过10%）

风险提示：

- 证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能,也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。
- 市场有风险，投资需谨慎。

此报告旨为发给平安证券有限责任公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能尽依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券有限责任公司的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券有限责任公司2010版权所有。保留一切权利。

平安证券有限责任公司

综合研究所

地址：深圳市福田区金田路大中华国际交易广场 8 层

邮编：518048

电话：400-8866-338 传真：（0755）82449257